



MINISTERSTWO
ROZWOJU

Strategia Odpowiedzialnego Rozwoju – Program Budowy Kapitału



Program Budowy Kapitału

kluczowym elementem realizacji
Planu na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju



REINDUSTRIALIZACJA

- Partnerstwo strategicznych działów gospodarki
- Krajowe Inteligentne Specjalizacje
- Klastery i doliny przemysłowe
- Inwestycje zagraniczne



ROZWÓJ INNOWACYJNYCH FIRM

- Nowa „Konstytucja Biznesu”
- Przyjazne otoczenie prawne
- Reforma instytucji naukowo-badawczych
- Start in Poland



KAPITAŁ DLA ROZWOJU

- **BUDOWANIE OSZCZĘDNOŚCI POLAKÓW**
- Środki europejskie
- **POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU**
- Plan Juncker’a, EBOR, EBI, AIIB



EKSPANSJA ZAGRANICZNA

- Pion Wspierania Eksportu w PFR
- Oferta finansowa
- Silna marka Polska
- Reforma dyplomacji ekonomicznej



ROZWÓJ SPOŁECZNY I REGIONALNY

- Kompleksowy program demograficzny
- Pakt dla obszarów wiejskich
- Skuteczna polityka regionalna
- Edukacja



MINISTERSTWO
ROZWOJU

Cele Programu Budowy Kapitału

Główne cele realizacji Programu



Cel 1: Bezpieczeństwo finansowe Polaków

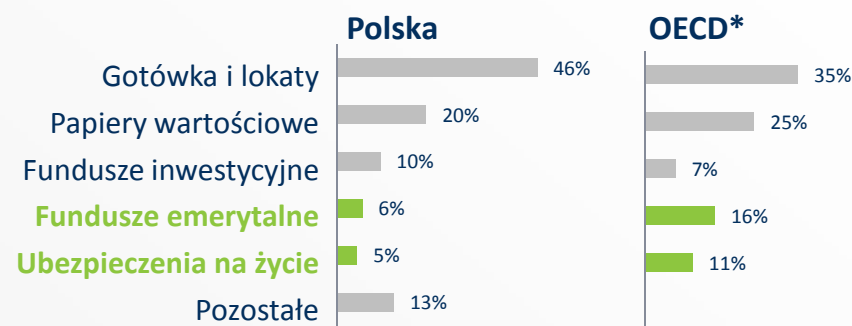
PRIORYTETY PROGRAMU

Wzrost wartości oszczędności i aktywów gospodarstw domowych oraz poczucia bezpieczeństwa finansowego

Poprawa struktury oszczędności poprzez wzrost kapitału na lokalnym rynku akcji, nieruchomości i obligacji korporacyjnych

Zabezpieczenie przed przyszłym spadkiem świadczeń emerytalnych (stóp zastąpienia) w I filarze systemu emerytalnego

AKTYWA FINANSOWE GOSPODARSTW DOMOWYCH



Przeciętne
aktywa finansowe gospodarstw domowych
w Polsce
wielokrotnie poniżej krajów
najwyżej rozwiniętych

Cel 2: Rozwój społeczno-gospodarczy

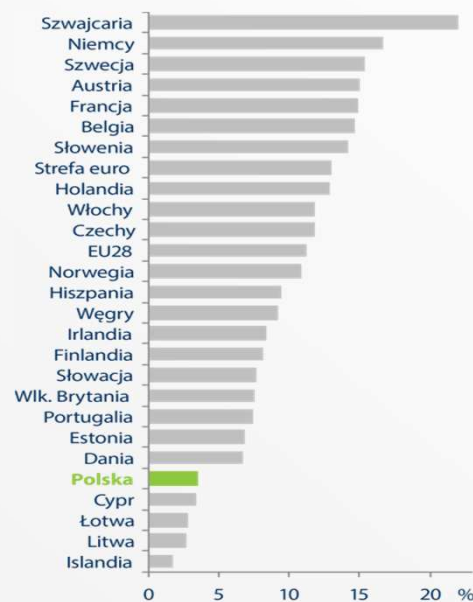
PRIORYTETY PROGRAMU

Wzrost oszczędności i inwestycji konieczny do podniesienia potencjału rozwoju i zapewnienia dobrobytu na poziomie najwyższych rozwiniętych krajów świata

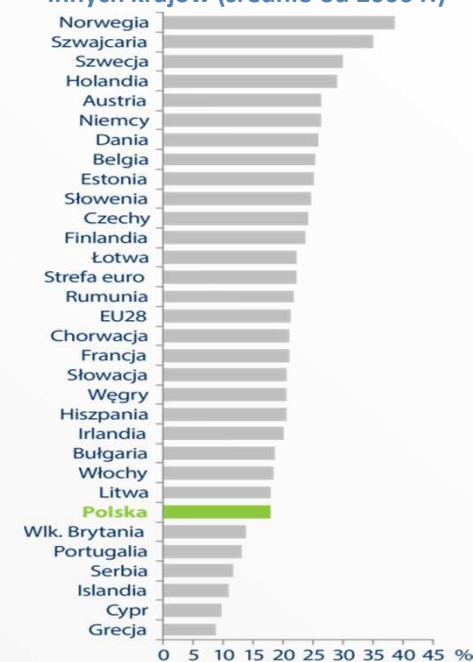
Budowa modelu rozwoju opartego o lokalny i długoterminowy kapitał prywatny inwestowany w sektorach o wyższej wartości dodanej

Przeciwdziałanie negatywnemu wpływowi demografii na wzrost gospodarczy

Stopa oszczędności gospodarstw domowych (% dochodów do dyspozycji) w Polsce na tle innych krajów (średnio od 2006 r.)



Stopa oszczędności (% PKB) w Polsce na tle innych krajów (średnio od 2006 r.)



Cel 3: Długoterminowa stabilność finansów publicznych i bilansu płatniczego

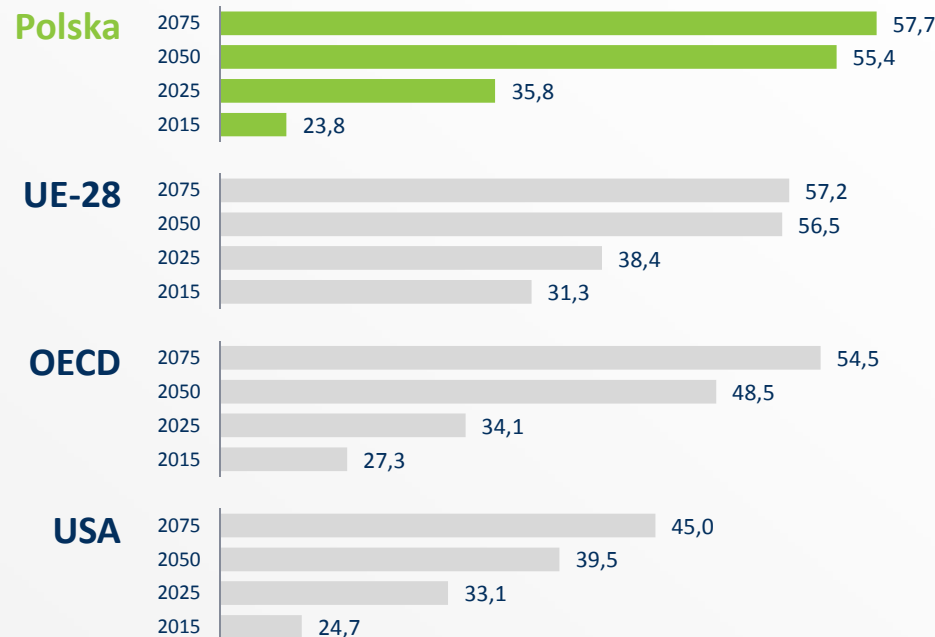
PRIORYTETY PROGRAMU

Obniżenie napięć w systemie
finansów publicznych na skutek
negatywnych trendów
demograficznych

Rozwój lokalnego płynnego
ryнку obligacji
długoterminowych, poprawa
struktury i obniżenie kosztu
obsługi długu publicznego

Poprawa międzynarodowej
pozycji inwestycyjnej Polski
oraz kosztów obsługi
zagranicznego finansowania

STOPA OBCIĄŻENIA – liczba osób w wieku 65+ przypadająca na 100 osób w wieku produkcyjnym



Cel 4: Efektywny dobrowolny kapitałowy system emerytalny

PRIORYTETY PROGRAMU

Niskie koszty systemu i profesjonalna polityka inwestycyjna promująca rozwój lokalnego rynku kapitałowego

Odbiurokratyzowanie programów emerytalnych i zapewnienie łatwego dostępu do informacji o programach dla uczestników

Budowa stabilnego w długim terminie i powszechnego dobrowolnego kapitałowego systemu emerytalnego opartego o III filarowe programy oszczędnościowe

PATRYPACJA

PPE (od 1999)

- 381 tys.
- 2,4% pracujących

IKE (od 2004)

- 859 tys.
- 5,3 % pracujących

IKZE (od 2012)

- 598 tys.
- 3,7 % pracujących

AKTYWA

- 13,3 mld zł
- +9% w 2015 r.

- 5,7 mld zł
- +13% w 2015 r.

- 622 mln zł
- +111% w 2015 r.

ZASILENIA

- Średnio o 3700 zł
- +1%

- Średnio o 3500 zł
- +2% r/r

- Średnio o 2600 zł
- +12% r/r



MINISTERSTWO
ROZWOJU

Program Budowy Kapitału



Filary Programu Budowy Kapitału

I
Wprowadzenie powszechnego systemu dobrowolnych III filarowych pracowniczych programów emerytalnych w sektorze przedsiębiorstw - **Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)**

II
Reforma III filarowych indywidualnych programów emerytalnych – **uproszczone IKE i IKZE oraz Indywidualne Plany Kapitałowe (IPK)** dla mikroprzedsiębiorstw

III
Bezpieczeństwo i efektywność programów emerytalnych – **Polski Fundusz Rozwoju** instytucją zarządzającą PPK na etapie ich tworzenia oraz limit kosztów

IV
Informacja o kapitałowych programach emerytalnych w jednym miejscu – **centralna elektroniczna ewidencja III filarowych programów przy ZUS**

V
Powszechny dostęp do inwestycji na rynku nieruchomości - **Publiczne Fundusze Nieruchomości ("polskie REIT")**

VI
Atrakcyjna oferta obligacji skarbowych i infrastrukturalnych dla inwestorów indywidualnych –**obligacje infrastrukturalne i obligacje premiowe**

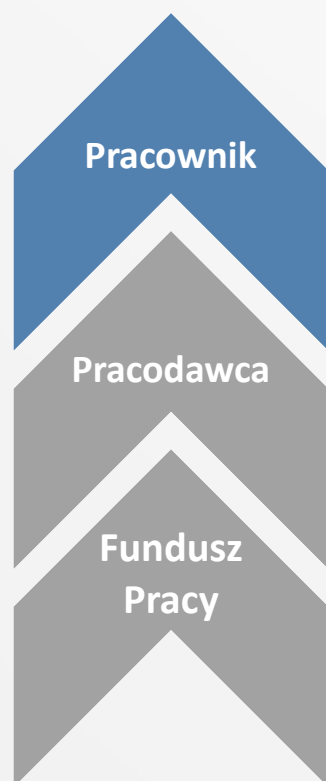
VII
Rozwój bezpiecznego oszczędzania długoterminowego – **niższy podatek od dochodów z inwestycji długoterminowych powyżej 1 roku**

VIII
Reforma systemu OFE – **przekazanie uczestnikom OFE ich środków do III Filaru i Fundusz Rezerwy Demograficznej**

Pracownicze Plany Kapitałowe – udział w programie

PROGRAM	UDZIAŁ W PROGRAMIE	INSTYTUCJE OBSŁUGUJĄCE PROGRAM
- Pracowniczy Plan Kapitałowy (PPK) na podstawie umowy o wnoszenie przez pracodawcę zdefiniowanych składek pracowników do funduszu inwestycyjnego - Kompleksowa nowelizacja ustawy o pracowniczych programach emerytalnych	- Przedsiębiorstwa zatrudniające powyżej 19 pracowników - Mikroprzedsiębiorstwa zatrudniające poniżej 19 pracowników dokonują wyboru pomiędzy Pracowniczym Planem Kapitałowym a Indywidualnym Planem Kapitałowym (IPK) - Automatyczny zapis osób zatrudnionych w wieku od 19 do 55 lat – obowiązek zaoferowania programu przez pracodawcę, chyba że posiada on już utworzone PPE (powyżej 55 roku życia udział dobrowolny) - Charakter dobrowolności na zasadzie możliwości rezygnacji z udziału w programie poprzez złożenie oświadczenia przez pracownika o odstąpieniu w terminie 3 miesięcy od jego utworzenia	- Na I etapie domyślna instytucja finansowa obsługująca Pracownicze Plany Kapitałowe to Polski Fundusz Rozwoju (poprzez PFR TFI S.A.), który oferować będzie fundusze inwestycyjne o profilu dopasowanym do wieku oszczędzających tzw. zdefiniowanej daty (cyklu życia np. Polski Fundusz Emerytalny 2035) - Po 24 miesiącach od utworzenia programu możliwa będzie zmiana instytucji obsługującej program - Indywidualne Plany Kapitałowe obsługiwane przez instytucje finansowe lub PFR w zależności od decyzji pracodawcy i pracownika - Limit kosztów całkowitych produktu nie może przekraczać 0,6% - Uproszczona procedura rejestracji programu w Komisji Nadzoru Finansowego

Pracownicze Plany Kapitałowe – składki i zachęty



FINANSOWANIE

składka **2,0%** z możliwością zadeklarowania do **2,0pp dodatkowej dobrowolnej składki**; ponadto dodatkowa opcja, gdy pracownik rozlicza podatek dochodowy wspólnie z niepracującą osobą w gospodarstwie domowym, to może on zadeklarować jeszcze dodatkowe **2,0pp**.

Składka **1,5%** z możliwością zadeklarowania do **1,0pp** dodatkowej dobrowolnej składki.

Dodatkowe 0,5% wkładu ze strony Państwa (obniżenie składki na Fundusz Pracy) do wysokości 30-krotności średniego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej.

ZACHĘTY FISKALNE

- 1** Zwolnienie pracodawcy ze **składek na ubezpieczenie społeczne (ZUS)** od składki płaconej przez pracodawcę
- 2** Zwolnienie ze składki na **ubezpieczenie emerytalne** od składki płaconej przez pracownika
- 3** Kontrybucja ze środków publicznych do składki – **250 zł składka powitalna**
- 4** Dofinansowanie dla pracodawcy w wysokości **0,5pp składki z Funduszu Pracy**
- 5** Składka pracodawcy wliczana do **kosztu uzyskania przychodu**

Pracownicze Plany Kapitałowe – świadczenia



SWOBODNE DYSPONOWANIE ŚRODKAMI w postaci wypłaty jednorazowej do 25% środków po osiągnięciu wieku emerytalnego



Min. 75% środków przeznaczone na **WYKUP RENTY TERMINOWEJ LUB WIECZYTEJ** po osiągnięciu wieku emerytalnego



DO 15% ŚRODKÓW MOŻE BYĆ WYKORZYSTANE W PRZYPADKU PROBLEMÓW ZDROWOTNYCH skutkujących orzeczeniem o niezdolności do pracy



ŚRODKI MOGĄ BYĆ WYKORZYSTANE NA WPŁATĘ UDZIAŁU WŁASNEGO PRZY ZAKUPIE PIERWSZEGO

MIESZKANIA, po 5 latach karencji rozpoczyna się okres 5 lat spłaty wykorzystanych środków z rachunku Pracowniczego Planu Kapitałowego



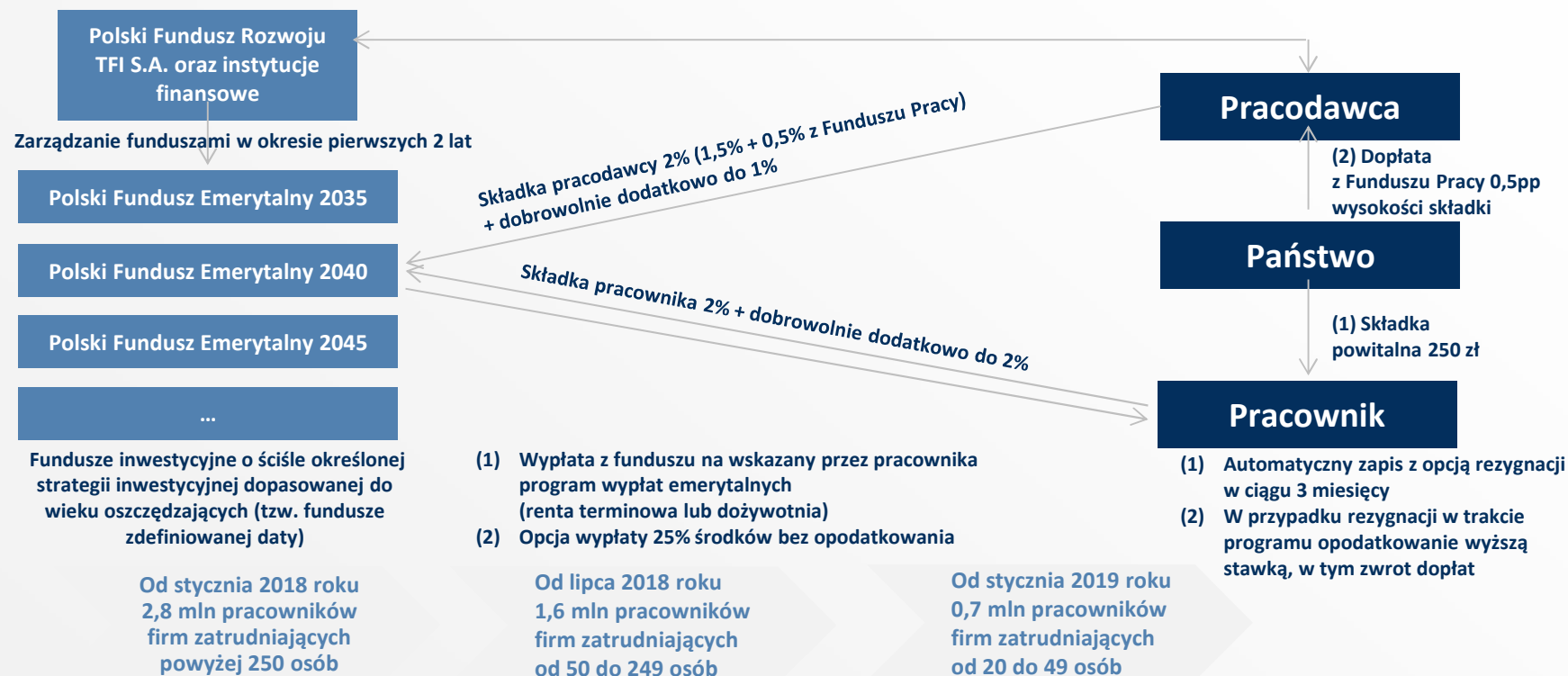
W przypadku wcześniejszej likwidacji planu lub innego rozdysponowania środków **KONIECZNOŚĆ ZWROTU UZYSKANYCH KORZYŚCI FISKALNYCH**



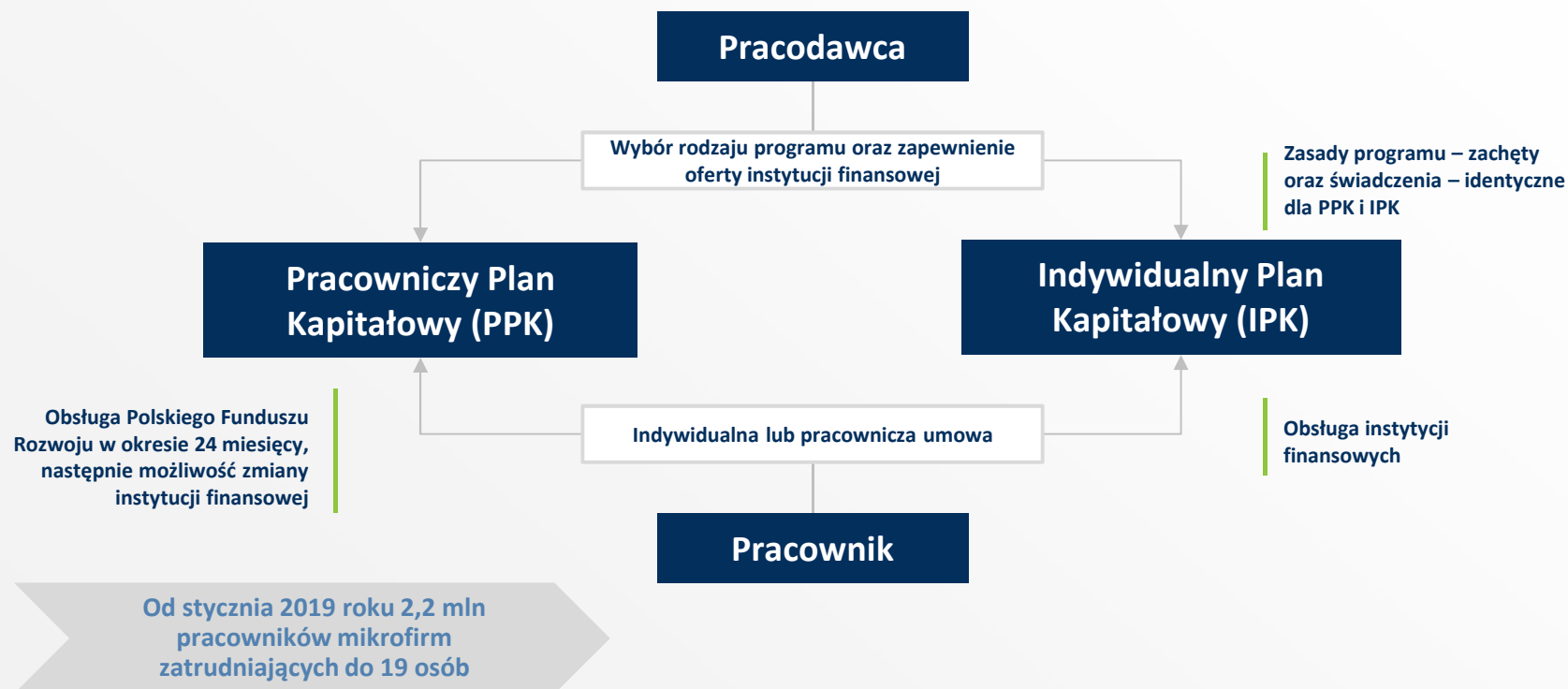
Składka w części pochodzącej z **FUNDUSZU PRACY** jest doliczana do emerytury minimalnej

Pracownicze Plany Kapitałowe

– schemat programu dla średnich i dużych firm



Pracownicze lub Indywidualne Plany Kapitałowe – schemat programu dla mikroprzedsiębiorstw



Symulacja wysokości kapitału i świadczeń Składka 4% w okresie oszczędzania

40
lat

18 lat świadczenia
emerytalnego



UDZIAŁ ZACHĘT
ze strony Państwa



25
lat



GŁÓWNE ZAŁOŻENIA:

- 3% realna roczna stopa zwrotu z inwestycji
- 2% realne roczne tempo wzrostu wynagrodzenia
- Obliczenia dla osoby zarabiającej średnie wynagrodzenie w kwocie 4 313 zł

Istotne podniesienie bezpieczeństwa oraz dochodu w okresie emerytalnym.

Blisko 30% wkładu w postaci atrakcyjnych dla pracownika i pracodawcy zachęt ze strony Państwa.

Symulacja wysokości kapitału i świadczeń Składka 7% w okresie oszczędzania

40
lat

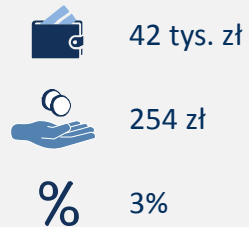
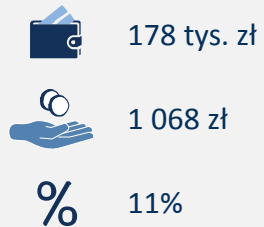
18 lat świadczenia
emerytalnego



UDZIAŁ ZACHĘT
ze strony Państwa



25
lat



GŁÓWNE ZAŁOŻENIA:

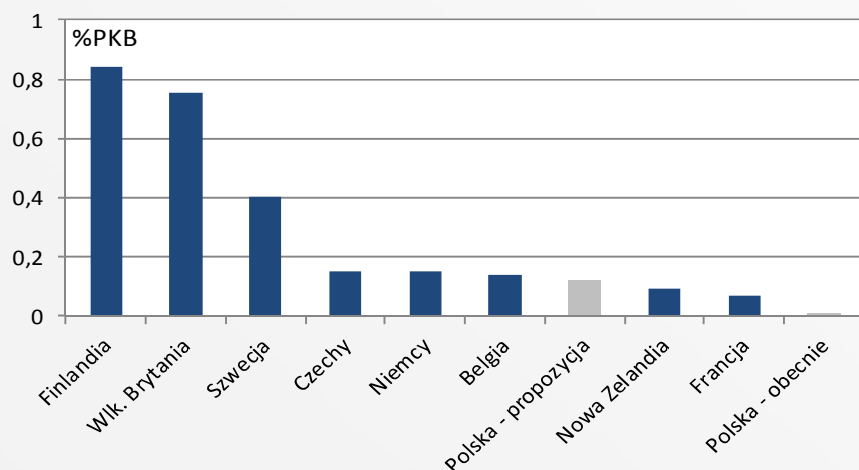
- 3% realna roczna stopa zwrotu z inwestycji
- 2% realne roczne tempo wzrostu wynagrodzenia
- Obliczenia dla osoby zarabiającej średnie wynagrodzenie w kwocie 4 313 zł

**Dodatkowa dobrowolna składka
skokowo podnosi wysokość aktywów
i przyszłych dochodów.**

 Zgromadzone aktywa  Miesięczne świadczenie % Stopa zastąpienia

Koszt zachęt fiskalnych dla Pracowniczych i Indywidualnych Planów Kapitałowych

Porównanie kosztów fiskalnych systemu na tle innych krajów



Umiarkowany szacowany koszt
zachęt fiskalnych
0,08% PKB

versus

0,80% PKB
w Finlandii
i Wielkiej Brytanii

Zintegrowana centralna elektroniczna ewidencja programów oszczędnościowych przy ZUS

E-platforma **ZUS**

Centrum wiedzy o programach oszczędnościowych

Rejestr programów III filarowych
– IKE, IKZE, IPK oraz PPE i PPK

Informacja o saldzie i liczbie jednostek na subkontach w ZUS

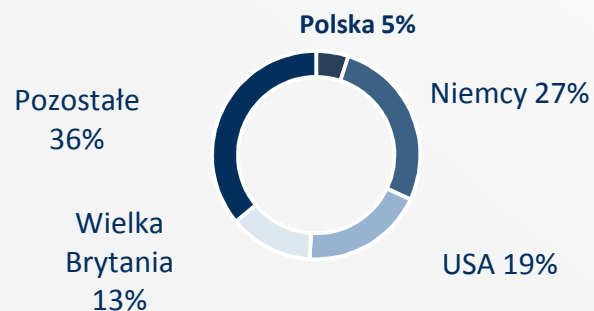
Zintegrowany rachunek oszczędnościowy

Możliwość integracji z rachunkiem bankowym, dzięki czemu oszczędzający ma dostęp do informacji o całym portfelu swoich aktywów finansowych

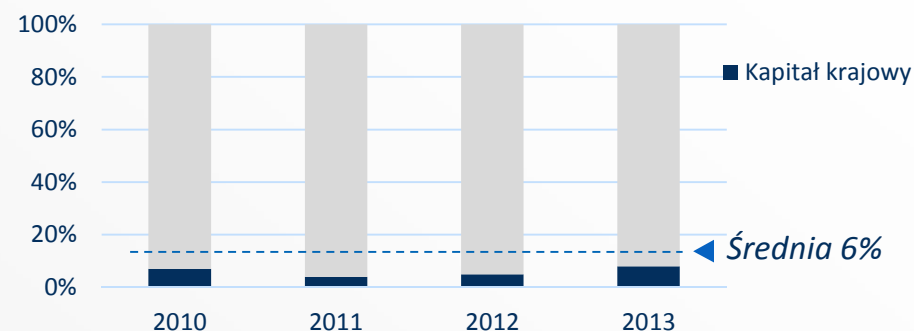
Możliwość lepszego planowania finansowego
Ważny efekt psychologiczny - oszczędzający widzi na bieżąco wartość swojego portfela oszczędności długoterminowych

Polacy praktycznie nie korzystają z inwestycji w nieruchomości przynoszących stały dochód

Udział kapitału wg narodowości w transakcjach
(2010 – I poł. 2015)



Struktura pochodzenia kapitału w nieruchomościach komercyjnych w Polsce (2010 – 2013)



Źródło: Raport GPW „Polski REIT”.

Znikomy udział polskiego kapitału w inwestycjach w nieruchomości komercyjne w Polsce zarówno ze strony inwestorów indywidualnych jak i funduszy emerytalnych.

Głównym inwestorem są zagraniczne podmioty typu fundusze emerytalne oraz inwestycyjne, ubezpieczyciele oraz fundusze REIT (Real Estate Investment Trust).

Aktywizacja kapitału poprzez rozwój Publicznych Funduszy Nieruchomości (PFN – „Polski REIT”)

ZAŁOŻENIA

EFEKTYWNA STRUKTURA

- Notowana na GPW w Warszawie spółka akcyjna
- Określony minimalny początkowy kapitał zakładowy (ponad 25 mln PLN)
- Doświadczony zespół zarządzający

WYSPECJALIZOWANA POLITYKA INWESTYCYJNA

- Inwestycje wyłącznie w nieruchomości (komercyjne i mieszkaniowe)
- Głównie gotowe obiekty przynoszące stały dochód

CYKLICZNA DYWIDENDA

- Większość zysku wypłacana inwestorom na bieżąco (stały próg min. 80%)
- Wypłacanie kwartalnie, półrocznie lub rocznie

EFEKTYWNOŚĆ PODATKOWA

- Zysk zwolniony z CIT na poziomie spółki oraz spółek celowych
- Opodatkowana jedynie wypłata dywidendy dla inwestorów

KORZYŚCI

DLA GOSPODARKI

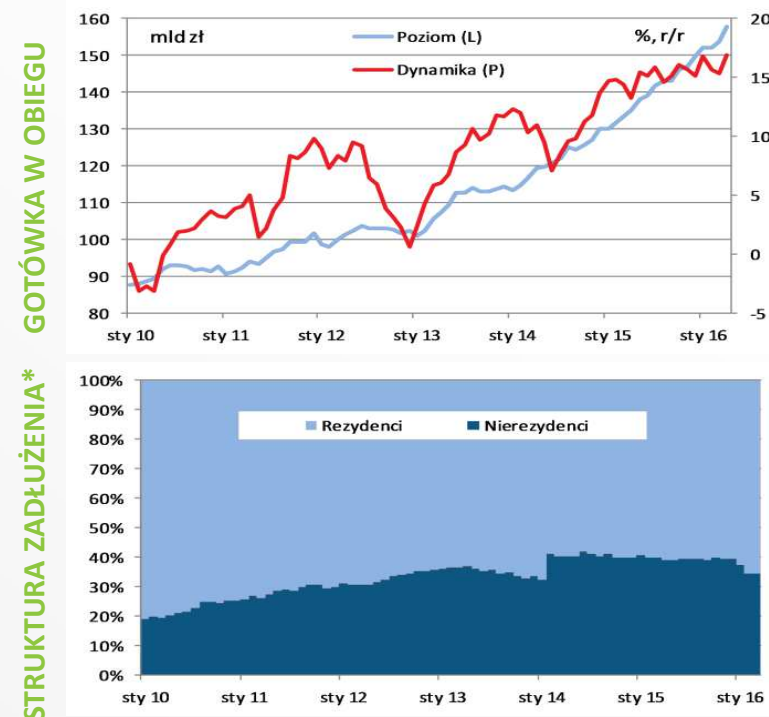
- Zwiększenie stabilności polskiego sektora nieruchomości i udziału polskiego kapitału
- Dodatkowy wzrost gospodarczy i wielomilionowe przychody budżetowe dzięki efektowi mnożnika
- Powstanie wielu tysięcy nowych miejsc pracy
- Budowanie kapitału obywateli

DLA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

- Umożliwienie inwestowania w nieruchomości komercyjne wszystkim Polakom, bez względu na poziom zamożności
- Narzędzie do długoterminowego oszczędzania, w tym na cele emerytalne
- Stały przychód w postaci dywidendy przy relatywnie niskim stopniu ryzyka

Obligacje infrastrukturalne zwolnione z opodatkowania od zysków kapitałowych

- **Obligacje detaliczne infrastrukturalne z z dochodem z tytułu odsetek zwolnionym z opodatkowania** - obligacje emitowane celem sfinansowania projektów z katalogu projektów strategicznych zwalnia się z podatku od zysków kapitałowych
- **Obligacje długoterminowe** - ze względu na długoterminowy charakter projektów
- **Płatność kuponu** - kwartalna bezpośrednio na rachunek inwestora (stały dochód)
- **Ryzyko kredytowe** - zbliżone do ryzyka rządu, ze względu na emisję obligacji przez podmioty powiązane ze Skarbem Państwa lub samorządami
- **Aktywizacja niewykorzystanych zasobów** (m.in. gotówki w obiegu) oraz działanie w kierunku poprawy struktury zadłużenia (zmniejszenie udziału nierezydentów w zadłużeniu ogółem)



Źródło: MF, NBP. *Struktura podmiotowa zadłużenia w krajowych skarbowych papierach wartościowych.

Obligacje premiowe Skarbu Państwa

OBLIGACJE PREMIOWE SKARBU PAŃSTWA

Konstrukcja obligacji

- Emitowane przez Skarb Państwa obligacje o zerowym kuponie
- Korzyści z posiadania obligacji to gwarancja nominalu oraz uczestnicwo w loterii kuponowej, która umożliwia uzyskanie znaczącej premii w ramach ustalonej przez Skarb Państwa kwoty (ekwiwalent oprocentowania)

PROGRAM PILOTAŻOWY

Program pilotażowy

- Wyemitowanie przez Skarb Państwa pierwszej serii obligacji premiowych dla inwestorów indywidualnych
- Dystrybucja za pośrednictwem PKO Banku Polskiego

DLACZEGO WARTO ZAKTYWIZOWAĆ AKTYWA, KTÓRE DZIŚ NIE PRACUJĄ?

- **Niskie stopy** procentowe **zniechęcają** klientów **do zakładania lokat** w bankach czy zakupu obligacji Skarbu Państwa
- **Zasoby finansowe lokowane w gotówce** dają ich właścicielowi pewną stabilność finansową, jednak **nie „pracują” w gospodarce** i nie przynoszą właścicielowi zysku
- **Aktywizacja tych zasobów z jednej strony może zmniejszyć zagraniczne potrzeby pożyczkowe Polski**, a z drugiej przyniesie korzyść ich właścicielom
- **Innowacyjny sposób zachęcenia Polaków do oszczędzania**

Obniżenie podatku od zysków kapitałowych od długoterminowych inwestycji

Krótkoterminowa struktura oszczędności

- W strukturze oszczędności gospodarstw domowych dominują krótkoterminowe depozyty bankowe, przy niewielkim udziale obligacji długoterminowych, funduszy inwestycyjnych, programów emerytalnych i bezpośrednich inwestycji na polskiej GPW w Warszawie
- Brak długoterminowych oszczędności negatywnie wpływa na zdolność finansowania inwestycji infrastrukturalnych i w sektorze przedsiębiorstw, zwłaszcza w innowacje lub nowe zasoby wytwórcze

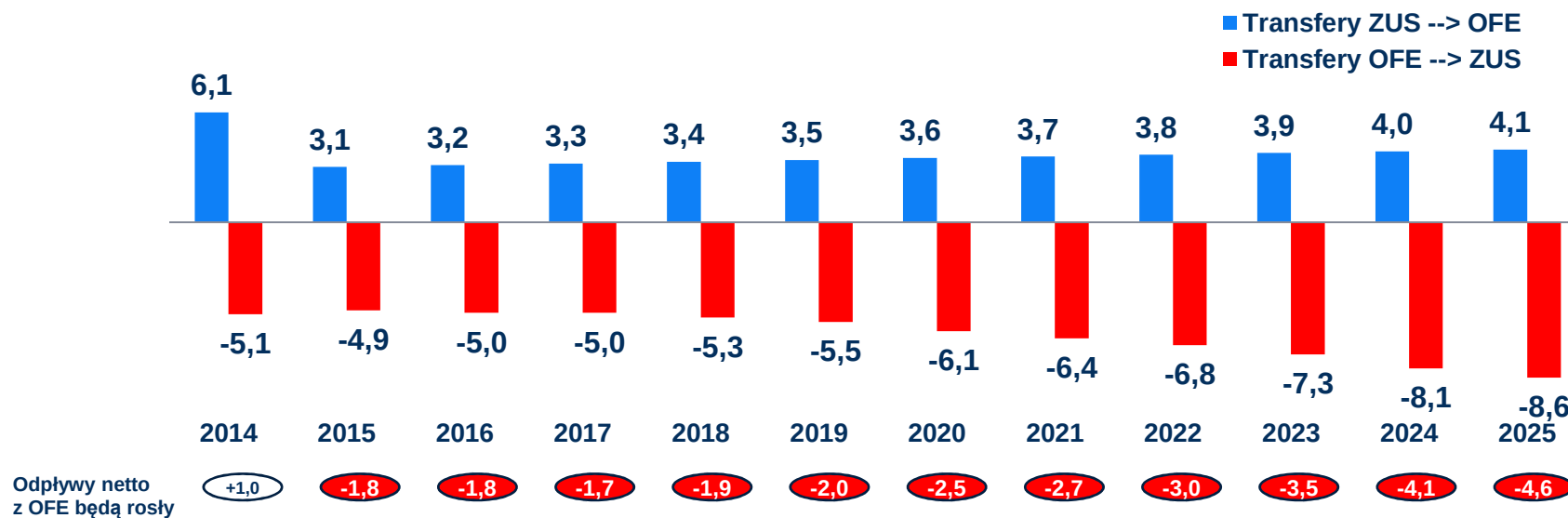
Obniżenie podatku od dochodów kapitałowych

- Obniżenie podatku dochodowego od dochodów kapitałowych dla inwestycji powyżej 12 miesięcy
- Oczekiwany wzrost skłonności gospodarstw domowych do oszczędzania długoterminowego połączonego z edukacją i promowaniem umiejętności planowania finansowego
- Biorąc pod uwagę spadek stóp procentowych i stóp zwrotu koszt fiskalny będzie umiarkowany na poziomie około 250 mln zł

Obecnie model OFE nie ma uzasadnienia

Transfery między ZUS i OFE

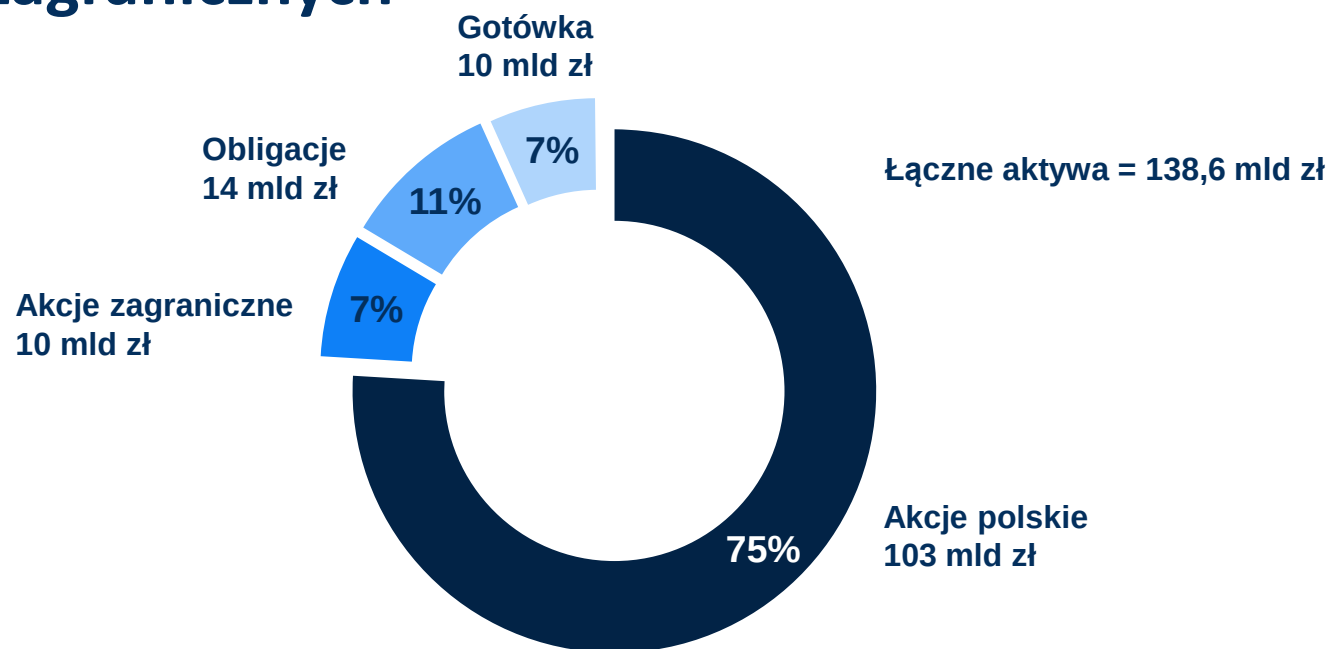
mld zł



- Blisko 16,5 mln uczestników OFE, z których 2,5 mln wybrało OFE w 2014 roku
- W obecnym systemie tzw. „suwak” powoduje, że sektor OFE będzie generował stałe odpiły netto i brak przepływów środków z kapitałowego II filaru do gospodarki na inwestycje
- Ze składki emerytalnej w wysokości 19,52% zaledwie 2,92% trafia do OFE w przypadku osób, które złożyły stosowne deklaracje
- Udział emerytury z II filaru będzie w przyszłości znikomy
- **System OFE wymaga gruntownej przebudowy z korzyścią dla gospodarki i polskich gospodarstw domowych**

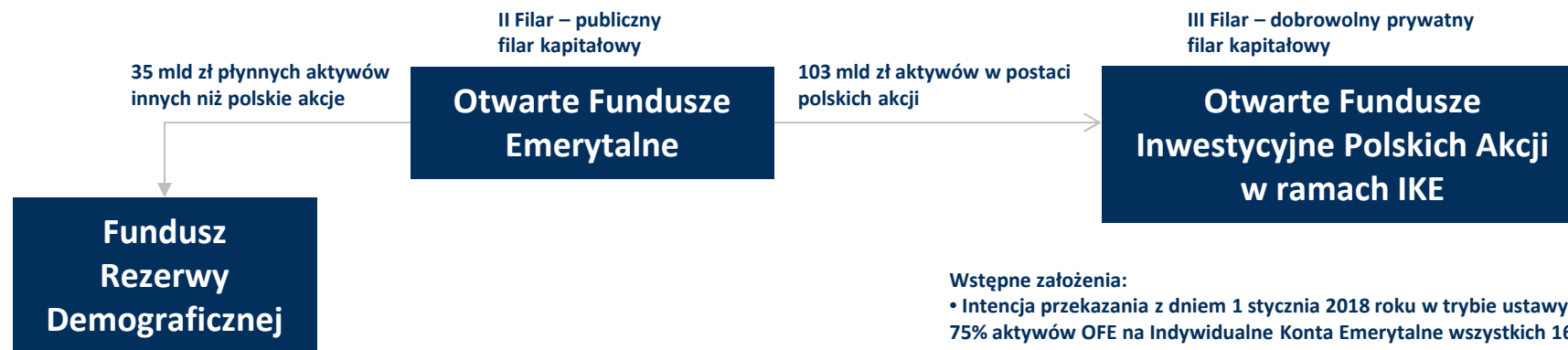
Nowe środki OFE inwestowane są głównie na rynkach zagranicznych

Aktywa w zarządzaniu
OFE w podziale na
instrumenty
(na koniec 31 maja 2016
roku)



- W efekcie zmian w OFE przeprowadzonych w 2014 roku aktywa funduszy są skoncentrowane w 75% w akcjach spółek notowanych na GPW w Warszawie (udział OFE w wolnym obrocie to ponad 40%)
- OFE posiadają 35 mld zł (około 25%) aktywów o wysokiej płynności w postaci akcji zagranicznych, obligacji i gotówki

Wstępne założenia koncepcji zmian w OFE – nowa emerytalna umowa społeczna



Wstępne założenia:

- Zmiany mogą zakładać przekazanie w trybie ustawy 25% aktywów OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej celem realnego wzmocnienia bufora finansowego systemu emerytalnego
- Środki te będą w przyszłości także służyły zabezpieczeniu współfinansowania emerytur obecnych uczestników OFE
- Analizowany wariant zakłada zarządzanie środkami wykonywane byłoby przez Polski Fundusz Rozwoju w ramach zdywersyfikowanej polityki inwestycyjnej z korzyścią dla polskiej gospodarki
- Część środków może być wykorzystana na finansowanie kosztów zachęt fiskalnych dla budowy III filaru – Pracownicze i Indywidualne Plany Kapitałowe

Wstępne założenia:

- Intencja przekazania z dniem 1 stycznia 2018 roku w trybie ustawy 75% aktywów OFE na Indywidualne Konta Emerytalne wszystkich 16,5 mln uczestników OFE – średnio około 6,3 tys zł na osobę
- Przekształcenie OFE w fundusze inwestycyjne polskich akcji działające w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych
- Przekształcenie Powszechnych Towarzystw Emerytalnych w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
- Rodzaj nowej umowy społecznej – IKE następcą OFE
- Konieczność modyfikacji IKE np. poprzez obowiązek wykupu za co najmniej 75% środków w IKE emerytury okresowej lub dożywotniej z możliwością 25% wypłaty jednorazowa (analogicznie do IPK)

Wybrane efekty Programu Budowy Kapitału w liczbach

wzrost o

5,5 mln

uczestników III filarów
pracowniczych programach
emerytalnych przy zakładanej
partycypacji na poziomie 75 proc.
Pracowników

wzrost aktywów finansowych polskich
gospodarstw domowych, gdzie szacowana
wysokość zgromadzonych oszczędności
uczestnika PPK wynosi

233 tys.

zł po okresie 40 lat oszczędzania przy
składce 4 proc. dla osoby zarabiającej
średnie wynagrodzenie w kwocie
4,3 tys zł miesięcznie

do

22 mld

zł rocznie nowych oszczędności w III
filarze przy średniej składce 7 proc., oraz
12 mld zł przy średniej składce 4 proc.

stworzenie realnego i efektywnego
zabezpieczenia emerytalnego, gdzie
szacowane świadczenie emerytalne
z PPK wynosiłoby

1,4 tys.

zł miesięcznie przy składce 4 proc. oraz
2,4 tys zł przy składce 7 proc. dla osoby
zarabiającej średnie wynagrodzenie
w kwocie 4,3 tys zł miesięcznie

ponad

16,5 mln

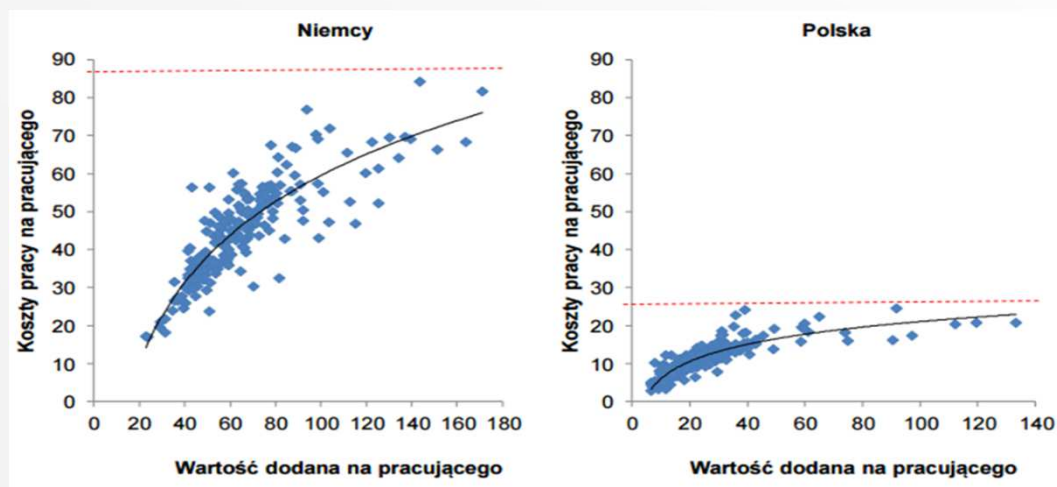
uczestników III filarów indywidualnych
programów emerytalnych poprzez
przekazanie środków z OFE na Indywidualne
Konta Emerytalne

podniesienie długoterminowego tempa
wzrostu PKB rocznie o około

0,4 pp.

w efekcie podniesienia stopy oszczędności
i inwestycji w gospodarce przy pozytywnym
wpływie na polską giełdę

Zmiana modelu rozwoju z opartego na taniej sile roboczej, na model oparty na kapitale finansowym i ludzkim



Rozkład wartości dodanej na
pracownika oraz kosztów pracy
na pracownika (tys. EUR)
w przemyśle.

Źródło: Bukowski M., A. Halesiak, R. Petru,
„Konkurencyjna Polska 2020. Deregulacja i
innowacyjność”, WISE, Warszawa, 2013..

Program Budowy Kapitału jako dźwignia dogonienia krajów bogatych poprzez transformację modelu wzrostu gospodarczego Polski w kierunku produkcji dóbr i usług o wysokiej wartości dodanej, co wymaga odpowiednich inwestycji w Kapitał Ludzki oraz budowania lokalnego kapitału finansowego gospodarstw domowych.

Realizacja programu wymaga szerokiego zakresu zmian ustawowych

Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r.
o pracowniczych programach
emerytalnych

Ustawa z dnia 13 października 1998 r.
o systemie ubezpieczeń społecznych

Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r.
- Prawo bankowe

Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r.
o podatku dochodowym
od osób fizycznych

Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r.
o organizacji i funkcjonowaniu
funduszy emerytalnych

Ustawa z dnia 17 grudnia 1998 r.
o emeryturach i rentach z Funduszu
Ubezpieczeń Społecznych

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r.
o obrocie instrumentami finansowymi

Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r.
o podatku dochodowym
od osób prawnych

Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r.
o indywidualnych kontach emerytalnych
oraz indywidualnych kontach
zabezpieczenia emerytalnego

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o
funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu
alternatywnymi funduszami
inwestycyjnymi

Ustawa z dnia 11 września 2015 r.
o działalności ubezpieczeniowej
i reasekuracyjnej

Kamienie milowe wdrożenia Programu

